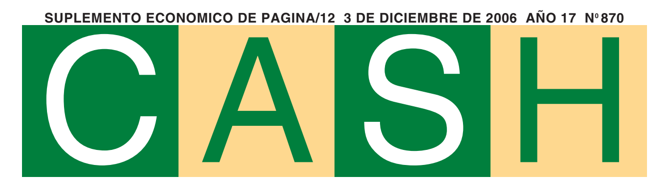
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 3 DE DICIEMBRE DE 2006 AÑO 17 Nº 870



INFORME ESPECIAL 5º aniversario del corralito

Hace hoy cinco años, entraba en vigencia el corralito, que implicó la reprogramación de vencimientos de depósitos por un total de 55.000 millones de pesos. Aunque suene increíble, para muchos ahorristas el corralito fue un buen negocio. El dinero que les quedó atrapado en los bancos les dejó, pasados cinco años, más dólares en los bolsillos que si no hubiese existido la crisis

Corralito de oro

Ana D'Angelo

Sumacero

el Libro

EL PUENTE
Héctor Debernardo y Margarita Hurtado Hernández
Editorial Granica



Los autores proponen mejorar el funcionamiento de las empresas aplicando el pensamiento sistémico. Sin embargo, el libro no incluye un ensayo académico sino tres novelas cortas que buscan trazar un puente entre la teoría y la práctica. La primera historia es sobre una pequeña empresa que no encuentra la manera de sobrevivir ante la competencia internacional. En el segundo caso se describe el mundo de las empresas de servicios, cuyos directivos reclaman ser tenidos en cuenta a la hora de mostrar cómo poner metodologías en práctica. Finalmente, se abordan los problemas de una corporación formada por varias unidades de negocios.

EL CHISTE

Un trabajador se acerca a su jefe luego de cobrar la mensualidad y le dice:
–Este cheque es por 200 pesos menos de lo que me corresponde.
El jefe lo miró un instante y le responde:
–Ya lo sé, pero el mes pasado le pagué 200 pesos de más y usted no dijo nada.
–Bueno, el mes pasado no quise dejarlo en evidencia porque un error lo puede cometer cualquiera, pero como parece que se le ha vuelto un hábito no me queda más alternativa que llamarle la atención.

80.000 millones de **spams** por día circularán por Internet durante diciembre con temas relacionados con Navidad y Año Nuevo, lo que implica un incremento del 100 por ciento respecto del año anterior, pudiendo afectar a casi 1000 millones de internautas. El pronóstico pertenece a la empresa *Trend Argentina*, especializada en soluciones informáticas. "Como en años anteriores, los hackers emplearán técnicas de ingeniería social, prometiendo lujosos regalos, especiales promociones, oportunidades supuestamente imperdibles y tarjetas de salutación a los internautas desprevenidos que pueden, con un click, dañar su pc y la de terceros", afirmó Maximiliano Cittadini, Team Leader de Servicios Enterprise de Trend Argentina.

Subsidio

El **Centro Metropolitano de Diseño** del gobierno de la Ciudad de Buenos Aires realiza un nuevo llamado a concurso para los interesados en formar parte de Incuba, un programa que promueve la generación de empresas en los campos del diseño, turismo e industrias culturales. Las propuestas podrán presentarse hasta el 18 de diciembre en Villarino 2498. Informes: *infoincuba@cmd.org.ar / www.cmd.gov.ar*

EL ACERTIJO

Juan, Ricardo y Lucas cenan durante tres días una hamburguesa cada uno. Para ello disponen de una plancha en la que caben sólo 2 hamburguesas. Cada lado de la hamburguesa tarda 3 minutos en hacerse. El primero y el segundo día cocinan Juan y Ricardo y ambos invierten 12 minutos en hacer las tres hamburguesas. Ponen dos hamburguesas en la plancha y las hacen por los dos lados, total 6 minutos. Luego ponen la tercera hamburguesa y la hacen por los dos lados, con lo que tardan 6 minutos más. Total 12 minutos. Al tercer día cocina Camilo y sólo tarda 9 minutos en hacer las 3 hamburguesas. **¿Cómo puede lograrlo?**

Respuesta: Pone 2 hamburguesas en la plancha: 3 minutos. Luego da vuelta una y saca la otra, poniendo la tercera en su lugar: 6 minutos. Ya hay una hecha, y ahora pone por la otra cara las otras dos: 9 minutos.

Agua

Ante la presencia de importantes funcionarios nacionales y provinciales, y con la participación de numerosos técnicos y empresarios del sector hídrico, se llevó a cabo en la Casa de la Provincia de **Tucumán** la Presentación del XXI Congreso Nacional del Agua, que se desarrollará en mayo del año próximo en la ciudad de San Miguel de Tucumán.

Maestría

A partir del 15 de noviembre se encuentra abierta la inscripción a la *Maestría en Ciencias Sociales del Trabajo*. Inicio de clases: abril de 2007 Sede: Facultad de Ciencias Sociales (UBA), Marcelo T. de Alvear 2230. Informes: 4508-3800 int. 146 o *gtorrecillas@ceilpiette.gov.ar*

la Posta

El campo está de huelga, pero la actividad sigue mejorando. Las importaciones de **agroquímicos** en valores crecieron entre los primeros nueve meses de 2006 y 2005 un 11,3 por ciento, al alcanzar los 797,6 millones de dólares. Los principales aumentos en los valores importados se verificaron en los fertilizantes fosfatados (no producidos localmente). Según *IES Consultores*, eso permite suponer una mejora en las condiciones del sector agropecuario en el tercer trimestre, con el comienzo de la superación de la sequía que los afectó en los primeros meses del año.

RanKinG

Gigante asiático
–estructuras diferenciales de las exportaciones en el comercio bilateral con China–

	2000	2005
Cantidad de productos	322	555
Concentración en 3 productos principales	77,7%	87,2%
Expo promedio por producto (millones de US$)	2,47	5,68
Valor agregado (US$/kilo)	0,31	0,23
Participación de manufacturas industriales	7,8%	5,2%

Fuente: abeceb.com en base a Indec

Corralito...

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Parece imposible pero no lo es. Aunque suene increíble, para muchos ahorristas el corralito fue un buen negocio. El dinero que les quedó atrapado en los bancos les dejó, pasados cinco años, más dólares en los bolsillos que si no hubiese existido la crisis. Los que más satisfechos quedaron fueron quienes aceptaron la última oferta que Roberto Lavagna les hizo para saltar el cerco. Un inversor que en noviembre de 2001 tenía 10.000 pesos/dólares en un plazo fijo en el banco, quedó en el corralito y en abril de 2003 adhirió al denominado Canje 3 aceptando Boden 2013 como parte de pago, ahora posee 15.300 dólares. En el supuesto caso de que la convertibilidad se hubiese mantenido en pie, el mismo ahorrista, con su plazo fijo rindiendo un 7 por ciento anual en dólares –renta usual en el uno a uno– tendría hoy 14.026 dólares. Un total de 1274 dólares menos. Los depositantes que se plegaron a los dos canjes anteriores también salieron bien parados, mientras que los grandes derrotados fueron aquellos que rechazaron los sucesivos convites y permanecieron encerrados con sus Cedros hasta el final.

Hace justo hoy cinco años entraba en vigencia el corralito. Con los números a la vista, la promesa de Eduardo Duhalde en las primeras horas de 2002 fue alcanzada por la mayoría de los acorralados, aunque no como lo había previsto el entonces titular del Poder Ejecutivo. La recuperación de todos los dólares fue para quienes adhirieron a los sucesivos canjes y para aquellos que tuvieron un amparo a su favor (*ver recuadro aparte*). Lo que no estaba claro por entonces y que ahora quedó a la luz es que la alegría de los depositantes tuvo un elevado costo que pagó el resto de la sociedad. Los Boden 2012 y 2013 que se emitieron para complacerlos forman parte de la todavía pesada deuda que carga la mochila del país.

También quedó en evidencia que en aquel 3 de diciembre de 2001, con la instauración del corralito, se iniciaba el fin de una época. Más de un millón de ahorristas quedaban impedidos de reencontrarse con sus ahorros. Fernando de la Rúa y Domingo Cavallo intentaban aferrarse con desesperación a lo que quedaba de la convertibilidad. Pero la fuga de capitales, en medio de la creciente desconfianza, era imposible de frenar. Por cadena nacional, el ex ministro de Economía intentaba, en vano, convencer a los argentinos de que la imposibilidad de contar con más de 250 pesos semanales en efectivo era una medida que favorecería la bancarización y la superación de la crisis. Los cacerolazos taparon su discurso desde un estudio de televisión. Tampoco nadie le creyó que el corralito duraría nada más que 90 días. Los escépticos tuvieron razón: la última criatura de Cavallo se extinguió recién 1356 días después. De diferentes maneras, los ahorristas fueron recuperando, ya sea totalmente o en parte, su dinero. A un lustro de aquel infierno, la Corte Suprema está a punto de convalidar la pesificación. Es el último paso que resta para la normalización total de la economía.

El corralito implicó la reprogramación de vencimientos de depósitos por un total de 55.000 millones de pesos. Fue el golpe para frenar la huida de capitales. Durante aquel 2001, el derrape de plazos fijos había alcanzado a 29.000 millones de pesos/dólares. Las reservas del Banco Central habían caído en 19.000 millones de dóla-

RECUPERACION DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Como el Ave Fénix

Contra la mayoría de los pronósticos, los bancos se recuperaron rápido de la crisis. El año pasado obtuvieron utilidades por 1800 millones de pesos y se estima que en 2006 duplicarían ese registro. A diferencia del Tequila, la reconstrucción no se hizo en base a un fuerte ajuste –durante los '90 el sistema se redujo a la mitad, de 221 a 108 entidades financieras– ni hubo una mayor extranjerización. Los bancos aprovecharon cada oportunidad de negocios que se les abrió a partir de la crisis: desde la apertura masiva de cuentas para acelerar la salida del corralito y la oferta de más cajas de seguridad hasta el encarecimiento de los servicios básicos y de los créditos de corto plazo, aprovechando el boom de consumo. El otro pilar de la recuperación fueron algunas medidas que se tomaron.

El sistema financiero de la década actual no difiere demasiado del anterior a la crisis. El nivel de concentración se mantiene y el negocio bancario se sigue basando en una captación barata de fondos y en prestar caro. Los créditos personales, que son los más extendidos, se otorgan a una tasa promedio del 40 por ciento anual. En contra de las expectativas iniciales, el mayor protagonismo de los bancos de capital nacional no cambió ese comportamiento conservador.

Algunas de las medidas que desintoxicaron el sistema fueron:

■ **La pesificación.** Además de tener límites para prestar en moneda extranjera, los bancos poseen cupos en la tenencia de divisas en sus carteras.

■ **Bonos.** Las entidades financieras, que llegaron a tener un 70 por ciento de su cartera en títulos de la deuda, ahora poseen un 27 por ciento en promedio. Hay sólo tres bancos que, en la actualidad, exceden el límite del 35 por ciento impuesto por el Central: Provincia de Buenos Aires, de Córdoba y el Galicia.

■ **Créditos.** De acuerdo con el último informe del BC, los bancos tienen prestado, en promedio, el mismo porcentaje de sus activos al Estado que al sector privado. Un hecho inédito en los últimos veinte años.

Sandra Cartasso



res. Los bancos fueron totalmente cubiertos por láminas de metal que rápidamente recibieron martillazos y pintadas. Eran receptoras del odio de los ahorristas. Afuera había filas interminables de los clientes que querían realizar una transferencia electrónica o con el fin de abrir nuevas cuentas a la vista para apresurar la recuperación de los depósitos. Era una carrera caótica contra la bomba de tiempo en que se había convertido el uno a uno. En medio de sucesivos feriados bancarios y cambiarios, la indignación se potenciaba, y ese triste panorama se convirtió en una clásica postal de aquel fin de año inolvidable.

Pasaron dos meses y medio hasta que los ahorristas pudieron comenzar a recuperar su dinero. De la Rúa y otros tres presidentes de la Nación se sucedieron caóticamente por la Casa Rosada en ese período. Y el edificio de avenida Del Libertador donde vive Cavallo era uno de los centros de convocatoria de los caceroleros.

A mediados de febrero de 2002, cuando la devaluación ya se había precipitado, algunos inversores adhirieron a la alternativa que les acercaron Eduardo Duhalde y Jorge Remes Lenicov: la utilización de los certificados de depósitos para adquirir inmuebles, maquinaria agrícola e industrial y automóviles cero kilómetro. En ese momento también hubo desprogramaciones para los denominados “casos especiales”: personas mayores de 75 años, indemnizaciones por despido, el pago de los seguros de vida o por accidentes y aquellos que necesitaban un tratamiento médico.

En simultáneo, otros inversores habían encontrado un atajo legal para saltar el corralito: los amparos judiciales. Las medidas cautelares dictadas por los magistrados se convirtieron en protagonistas centrales de la historia. El goteo era incesante y el volumen crecía día a día, para desesperación de los funcionarios. Durante aquel 2002, los jueces avalaron la salida de entre 1200 y 1500 millones de pesos mensuales. En diciembre de aquel año se quebró el récord, con una fuga de 2100 millones de pesos. El temor del gobierno era que ese flujo de dinero alimentara una disparada de la cotización del dólar y de la inflación.

No hubo una regla para los amparos. Hubo jueces que habilitaban el amparo al tipo de cambio del día, pero hubo casos en donde se ordenó cotizar a cuatro pesos por dólar. Algunos ordenaban la devolución total del depósitos, pero otros habilitaron la restitución de sólo una parte. En ABA, la asociación de bancos extranjeros, se guarda celosamente una carpeta con toda la documentación de aquellas jornadas. La cuestión vuelve a tomar dimensión ahora, que la Corte Suprema está a punto de volcarse a favor de la pesificación. Una decisión del alto tribunal definirá la suerte de unos 50 mil juicios entablados por ahorristas que quedaron atrapados en el corralito y reclamaban por sus fondos.

En la city están entusiasmados con un fallo definitivo de la Corte. Banqueros consultados por **Cash** no descartaron un intento por cobrarse la diferencia entre lo que marque el dictamen del tribunal y lo efectivamente cobrado por los amparistas. Los financistas ya le pusieron un número a ese eventual polémico reclamo: 9700 millones de pesos.

El corralito se extinguió hace 15 meses. Exactamente el 21 de agosto de 2005, cuando venció la última reprogramación de Cedros. Pero la recuperación del sistema financiero se había iniciado mucho antes. Desde el estallido de 2001, los depósitos totales escalaron desde un piso de 67.500 millones a los actuales 160.000 millones de pesos. Los plazos fijos, que tocaron un mínimo de 27.000 millones, justo antes de las restricciones, ya saltaron a 74.500 millones de pesos. La mejora no es un dato novedoso. Contra algunos augurios apocalípticos, los ahorristas ya habían vuelto a confiar en las instituciones a partir de agosto de 2002. Habían pasado apenas ocho meses desde la explosión de la crisis. En aquel momento, las entidades financieras pagaban amparos por una ventanilla y recibían depósitos por otra, de parte de inversores que no querían perderse los elevados rendimientos de los nuevos depósitos. Por un plazo fijo de entre 15.000 y 20.000 pesos se ofrecía una tasa de interés promedio del 60 por ciento anual.

Bajo ese escenario ya empezaban a desmoronarse las predicciones de algunos gurúes de la city. No hubo una división entre la banca “transaccional” (que se dedicaría exclusivamente a brindar servicios básicos, como el cobro de servicios o el otorgamiento de tarjetas de crédito) y de “inversión” (dirigida a tomar depósitos y dar créditos). A cinco años del corralito, la realidad es totalmente distinta. Con el paso del tiempo, las entidades financieras se fueron *aggiornando* a la nueva situación: ofrecieron cajas de seguridad e impulsaron la utilización de las tarjetas de débito y de crédito, en este último caso sellando acuerdos con empresas de primera línea para ofrecer descuentos especiales a sus clientes. En el 2006, con los préstamos al consumo creciendo a un ritmo anual del 45 por ciento, con tasas promedio del 40 por ciento, y cobrando sus costos cada vez más onerosos, los bancos están mostrando balances robustos. Ganan cada vez más dinero y viven su propia fiesta (*ver recuadro*).

A cinco años del corralito, en un contexto de euforia que contrasta con el depresivo 2001, hasta algunos vocablos que se habían puesto de moda también fueron enterrados junto con la crisis: Cedros y amparos forman parte de esa triste pero recordada nómina. C

Corralito
5 años

- Hace justo hoy cinco años entraba en vigencia el corralito.
- El corralito implicó la reprogramación de vencimientos de depósitos por un total de 55.000 millones de pesos. Fue el golpe para frenar la huida de capitales.
- Aunque suene increíble, para muchos ahorristas el corralito fue un buen negocio.
- El dinero que les quedó atrapado en los bancos les dejó, pasados cinco años, más dólares en los bolsillos que si no hubiese existido la crisis.
- La Corte Suprema está a punto de volcarse a favor de la pesificación.
- El alto tribunal definirá la suerte de unos 50 mil juicios entablados por ahorristas que quedaron atrapados en el corralito y reclamaban por sus fondos.
- El corralito se extinguió hace 15 meses. Exactamente el 21 de agosto de 2005, cuando venció la última reprogramación de Cedros.

EL CRECIMIENTO DE LA BANCA NACIONAL

Sentido de la oportunidad

POR C. Z.

La última crisis dejó espacio para el crecimiento de los bancos de capital nacional. Esas entidades ocuparon el lugar que dejaron los extranjeros que se fueron de la Argentina: los franceses del Crédit Agricole y del Société Générale, el italiano Sudameris, los ingleses del Lloyd’s y los canadienses del Scotia. Entre el Macro, presidido por Jorge Brito, y el Comafi, de las familias Cerviño y Maschwitz, se repartieron el Scotiabank. El Sudameris y el Lloyd’s quedaron para el Patagonia, entidad perteneciente a la familia Stuart Milne. El Macro, que ya había incorporado al mexicano Bansud antes de la explosión de la crisis y manejaba a su vez bancos provinciales (Misiones, Salta y Jujuy), también absorbió dos de los tres abandonados por el Crédit Agricole: el Suquía y el Bisel, aunque en este último caso sigue funcionando en forma independiente. El Macro, por último, también se quedó con la mayoría accionaria del Banco Privado de Inversiones, entidad de capital nacional especialista en tarjetas de crédito. La familia Estrada, socia de Brito, aún maneja la logística del negocio. El Supervielle, perteneciente a la familia homónima, que ya poseía el Banex, se quedó con el Société Générale y acaba de fusionar ambas instituciones. Por último, el Grupo Eskenazi, que era dueño del Banco de Santa Cruz y del de San Juan, sumó al Nuevo Banco de Entre Ríos.

Ellos son los principales banqueros argentinos. Su historia se inició a comienzos de la década del ’80. Aunque entonces no eran banqueros sino mesadineristas, jugando los días en el inmenso paño del mercado financiero. Recién a fines de aquellos años dieron el primer paso hacia una mayor institucionalización. Como banca de inversión formaron un negocio de mayor escala. El próximo salto lo describieron recién una década más tarde. Después del Tequila, esas mismas entidades tuvieron protagonismo en la ola privatizadora de los bancos provinciales. Aún conservan esas entidades que les reportan jugosos dividendos.

Después de la última crisis, y cuando el corralito ya era historia, los banqueros nacionales se agruparon en Adeba, con el objetivo de diferenciarse de sus colegas extranjeros, que quedaron en ABA (Asociación de Bancos Argentinos). C

OPCIONES DE LOS AHORRISTAS

Quién ganó y quién perdió

POR C.Z.

Roberto Lavagna diseñó varios planes para los ahorristas que querían saltar el corralito antes de tiempo. El primero fue la posibilidad de adquirir bienes durables. Pero a partir de mediados de 2002 puso en marcha tres canjes para desarmar el denominado corralón. El último fue el mejor: hoy, los ahorristas que conservaron los Boden 2013 tienen más dólares que si no hubiese existido la crisis. Y a los que adhirieron en los dos canjes anteriores no les fue nada mal. Curiosamente, perdieron los inversores que, justo antes de la crisis, sacaron los billetes verdes de los bancos y los fugaron a una cuenta del exterior. Y los que no se plegaron a ninguno de los canjes de Lavagna. A continuación, los distintos ejemplos con los detalles:

Para las estimaciones de la rentabilidad, **Cash** habló con la economista Paola Tassone, de la consultora Exante. El ejemplo base es el hipotético caso de un ahorrista que en noviembre de 2001 tenía **10.000 pesos/dólares**.

■ **Caso 1.** El inversor sacó el dinero del país a una cuenta en un banco de Nueva York. Con la evolución de la tasa internacional, hoy tendría **11.300 dólares**.

■ **Caso 2.** La persona quedó reprogramada en el corralito. Fue cobrando las 12 cuotas hasta marzo de 2004 y a partir de ahí pactó un plazo fijo en pesos al 8 por ciento anual. Hoy, en vez de 10.000 tiene **8900** dólares.

■ **Caso 3.** Optó por el Canje I en junio de 2002. Recibió Boden 2012. Si hoy los vendiese le permitirían reencontrarse con **12.842 dólares**.

■ **Caso 4.** Al Canje II sólo adhirió el 5 por ciento de los acorralados. Los que mantuvieron los Boden 2013 hoy poseerían **13.300 dólares**.

■ **Caso 5.** El de mejor resultado. Ese ahorrista hizo negocio con el corralito al plegarse al Canje III, el más ventajoso de todos, ya que además de poder constituir un plazo fijo al 2 por ciento anual recibieron Boden 2013. Fue la opción más exitosa: logró la adhesión del 45 por ciento de los depósitos acorralados. Ese inversor, al día de hoy posee **15.300 dólares**.

■ **Caso 6.** Si no hubiese existido la crisis y el inversor mantenía su plazo fijo en dólares al 7 por ciento anual (algo común durante la convertibilidad), ahora tendría **14.026 dólares**. C

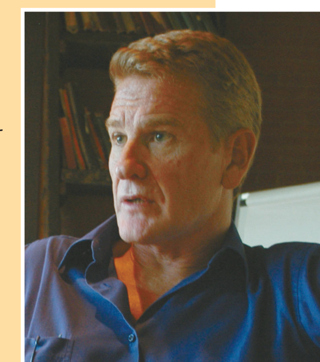
CONTADO

Colorado y salmón

Por Marcelo Zlotogwiazda

Los más encumbrados responsables de la confección del Presupuesto 2007 subrayan que nunca antes se asignó tanto dinero a salud, educación, gasto social y obra pública, sin que ello implique erosionar el abultado superávit fiscal que junto con el mantenimiento de un dólar alto se han convertido en pilares clave de la política económica. Pero hasta en esas altas esferas reconocen que hay asignaturas pendientes, como algunas que en temas impositivos les recriminó con insistencia el diputado por la CTA Claudio Lozano. El economista de la centroizquierda calcula que en el Presupuesto "se pierden 1685 millones de pesos por exenciones de ganancias sobre intereses de títulos públicos (984 millones), sobre intereses de depósitos en entidades financieras y obligaciones negociables (577 millones) y sobre los ingresos de magistrados y funcionarios de los Poderes Judiciales Nacional y Provinciales (124 millones)". Lozano agregó en la discusión planteada tanto en la Comisión correspondiente como en el recinto que "esta cifra de pérdida es parcial y de mínima ya que desconocemos por ejemplo lo que se pierde por las exenciones vigentes a las ganancias obtenidas por personas físicas residentes en el país y beneficiarios del exterior, proveniente de la compraventa de acciones y demás".

Sin dejar de admitir la razonabilidad de cada uno de los puntos anteriores, a lo que primero que le han puesto el ojo es al último de los señalados. Cuentan que lo que los decidió finalmente a trabajar sobre el asunto fue la reciente operación de venta del diario *El Cronista* por parte de los españoles Recoletos (controlado por el grupo inglés Pearson) al empresario y diputado lavagnista Francisco "Colorado" De Narváez. Los españoles le habían comprado el diario color salmón a Eduardo Eurnekian seis años atrás en 17,5 millones de pesos, y ahora se lo sacaron de encima a un precio llamativamente redituable de 7 millones de euros, es decir 28 millones de pesos. "Es inadmisible que por la ganancia de capital obtenida acá no paguen un peso, y que en España esa diferencia esté gravada fuertemente", explicó un funcionario que siguió el tema. "Para peor, si aquí pagaran, eso lo podrían descontar en España; es decir que mientras a la empresa le resulta indiferente, nosotros le estamos regalando dinero al fisco español". En buena hora que se hayan despertado ante un viejo y evidente absurdo, tarea a la que contribuyó el alerta de la diputada Mercedes Marcó del Pont. Más vale tarde que nunca. Aunque apena repasar todo lo que se perdió de recaudar por las ventas de Quilmes a Brahma, de Pérez Companc a Petrobras y de Loma Negra a Camargo Correa, por citar algunos de los recientes casos de alta dimensión.



Francisco De Narváez.

Marcó del Pont, junto con especialistas de Economía y de la AFIP, también se ha puesto a analizar cambios tributarios que graven con mayor severidad la remisión de utilidades al exterior por parte de multinacionales, con el claro objetivo de alentar la reinversión local. Así como la operación Colorado-Salmón fue la que azuzó las inquietudes por la desgravación de las ganancias de capital, en este caso el factor irritante es el exorbitante nivel de ganancias que en particular han venido girando Repsol y Telefónica a sus matrices en España. En cuanto a terminar con la desgravación a la renta financiera de títulos y depósitos bancarios, hay algunas voces importantes a favor pero sigue dominando el temor al riesgo que desde la city se agita respecto de un eventual impacto negativo sobre el ahorro.

Por el momento, la tarea de analizar cambios cuenta con vía libre desde la Casa Rosada y es de esperar que no se repita lo de principios de año, cuando apenas trascendió la iniciativa de la entonces flamante ministra Felisa Miceli de abocarse al tema impositivo, el Presidente ordenó la inmediata desactivación de lo que en ese momento fue el primer atisbo de reacomodar el rumbo que venía de arrastre de la gestión de Roberto Lavagna.

A propósito de Lavagna y la temática impositiva, llama como mínimo la atención que en la "Propuesta a los Argentinos" que el jueves pasado lanzó como plataforma de su precandidatura a Presidente figure como una de las *definiciones sociales y económicas estratégicas* "una política de impuestos que se base más en gravar la ganancia distribuida y las ganancias de capital, que en el impuesto al valor agregado o en los impuestos al trabajo, que dificultan la creación de nuevos y mejores empleos en blanco para los más humildes". No es el mismo Lavagna que como ministro se empecinó en descartar la aplicación de lo que ahora ofrece. Igual que Kirchner. C

Opinión crítica

- "La actual gestión de gobierno insiste en repetir sus estrategias de años anteriores en la elaboración de un presupuesto cuya discusión parlamentaria carece de todo tipo de relevancia."
- "El análisis del presupuesto permite realizar algunas observaciones sobre la orientación de política económica y la estrategia de gestión del actual gobierno."
- "La vigencia de la teoría de derrame de este crecimiento como modo de resolver los problemas sociales."
- "La estrategia de subestimación del crecimiento del PBI y con ello de las metas presupuestarias de ingresos y gastos."
- "El sostenimiento de una regresiva estructura tributaria y el abandono de toda pretensión transformadora."
- Existe una gran desprolijidad en la confección de la nómina de proyectos de inversión.

Prensa Mecon



Felisa Miceli, ministra de Economía, responsable de la elaboración del Presupuesto.

DEBATE SOBRE EL PRESUPUESTO NACIONAL 2007

Límites de la repetición

POR ALBERTO C. BARBEITO Y CORINA RODRIGUEZ ENRIQUEZ *

El Congreso aprobará el Presupuesto con muy pocas modificaciones y escaso debate. Observaciones a la ley de leyes.

La actual gestión de gobierno insiste en repetir sus estrategias de años anteriores en la elaboración de un presupuesto cuya discusión parlamentaria carece de todo tipo de relevancia. Esto es así por dos hechos fundamentales: a) la existencia de amplias facultades delegadas en el jefe de Gabinete de Ministros, que puede modificar completamente la distribución de partidas aprobada por el Legislativo; y b) la subestimación de las metas macroeconómicas y de ingresos públicos, lo que deriva en la existencia de un excedente de superávit fiscal de libre asignación por parte del Poder Ejecutivo.

Con esto presente, este análisis del presupuesto permite realizar algunas observaciones sobre la orientación de política económica y la estrategia de gestión del actual gobierno. Algunas de las cuestiones revisadas son las siguientes:

- La confianza del gobierno en las bondades de una macroeconomía ordenada como sostén del crecimiento económico, y la vigencia de la teoría de derrame de este crecimiento como modo de resolver los problemas sociales.
- La confirmación, en este sentido, del establecimiento de una meta de superávit fiscal como primera prioridad y el ajuste posterior de los ingresos y los gastos de acuerdo con lo que la observancia de esta meta permite.
- La estrategia de subestimación del crecimiento del PBI y con ello de las metas presupuestarias de ingresos y gastos. Con la consecuencia de que esto obtura los mecanismos para que el Poder Legislativo decida su asignación.
- El sostenimiento de una regresiva estructura tributaria y el abandono de toda pretensión transformadora, como podría ser el establecimiento de un ámbito institucional para la evaluación de las políticas de ingresos tributarios actuales y la promoción de cambios.
- La persistencia de gastos tributarios de cuestionable impacto. Los beneficios generados por esta política se concentran en sectores de altos ingresos personales y grandes empresas.
- La expansión decreciente del gasto público total, con una fuerte concentración de esta expansión en la función Previsión Social.
- En relación con los programas asistenciales no hay modificaciones en las lógicas centrales de su funcionamiento, simplemente traspaso de beneficiarios entre programas y jurisdicciones. Esto implica una pérdida del valor real de los beneficios distribuidos, y la consolidación de prácticas focalizadas y clientelares.
- En cuanto al gasto en educación, ciencia y técnica, se debe reconocer la prioridad dada a esta función por parte del gobierno. Sin embargo, la ecuación educativa está fuertemente determinada por lo que suceda al nivel de los gastos provinciales.
- En la inversión pública, los recursos asignados a esta función se proyectan en un nivel relativamente estable en términos nominales, lo que implica una reducción en términos reales, quebrando por tanto la tendencia de recuperación de los años anteriores.
- Existe una gran desprolijidad en la confección de la nómina de proyectos de inversión, en particular en lo referente a proyectos con inicio teórico en el 2007, pero que comprometen recursos para ejercicios futuros.

Finalmente, el presupuesto 2007 vuelve a abusar del uso de fondos de manejo discrecional. Tal es el caso de los Fondos Fiduciarios y las Obligaciones a Cargo del Tesoro. Estas partidas, si bien se incluyen sus montos globales en el presupuesto, tienen una asignación imprecisa e incierta, con normativas de control poco claras y en la mayoría de los casos incumplidas, dotando de esta manera de un alto nivel de arbitrariedad a su manejo. C

** Investigadores del Centro Interdisciplinario para el Estudio de Políticas Públicas (Ciepp).*

EL CRECIMIENTO DEL INTA Y EL DESARROLLO AGROPECUARIO

“Invertimos en tecnología”

POR CLEDIS CANDELARESI

El INTA cumple 50 años en un panorama donde el campo argentino vive una revolución. Impulsa investigación genética compitiendo con multis.

El Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria celebra sus cincuenta años en una situación optimista: sobrevivió al drástico achique que sufrió en la década anterior y tuvo una importante recuperación presupuestaria que le permite reequiparse, incorporar mano de obra y exportar servicios a variados destinos como Venezuela, Bolivia o a la rusa Kajaztan. En diálogo con **Cash**, su presidente, Carlos Cheppi, reconoce también que asiste al campo “más competitivo del mundo” y admite la facilidad de comandar una entidad que “tiene prestigio social”.

“El INTA sufrió en los ’90 como casi todas las organizaciones del Estado. Fue racionalizado: de 6000 personas perdió entre 1500 y 1800. Hasta el 2002 no hubo renovación de vacantes, lo que hizo perder otros 1500 más. También sufrió ataques para sacarnos el servicio de extensión.”

¿Ataques de quién y por qué?

–De la política neoliberal que afectó a toda América latina. El único país que sostuvo un instituto de investigación y extensión agropecuaria fue la Argentina.

¿A qué interés hubiera servido una privatización?

–El INTA es un filtro fuerte a introducir cualquier tecnología importada. Hubo una onda orientada a los servicios y a no desarrollar investigación local. Además, se asumió que la extensión estatal debía limitarse a zonas marginales y no a la rica pampa húmeda.

¿El INTA discrimina a productores pudientes de los más chicos?

–No. Tradicionalmente trabajó para medianos productores y recién empieza para los chicos en 1986. Hoy tratamos de darle otra lógica. El sector agropecuario creció en producción, aunque muchos productores chicos quedaron en el camino y migraron a grandes ciudades. Las grandes trasnacionales vieron un terreno libre para sus negocios, sin filtro del Estado.

¿Cuál es hoy ese filtro estatal a las transnacionales?

–La cuestión es si el Estado importa toda la tecnología o la produce. El INTA fue muy importante en todos los cultivos y la producción animal del país. En los ’70 y ’80, el 65 por ciento de la producción de trigo eran variedades del INTA, generadas genéticamente y producidas por el INTA. Las líneas del maíz híbrido también. Pero en los ’90 tuvimos que regalar esa investigación porque se liberalizó la actividad. La ley de semilla habilitó esa entrega. Hemos vuelto a producir investigación en genética.

¿El INTA compite, por ejemplo, con Monsanto?

–Debemos competir. Ellos tienen un departamento de biotecnología muy importante. Nosotros logramos mantener mucha gente con buena capacitación en tecnología y no necesitamos mandarlos afuera a capacitar. Pero hasta ahora no hubo un proyecto serio para desarrollarla. Ahora sí existe la convicción de que la biotecnología va a atravesar todos los sistemas de producción y por eso estamos invirtiendo en equipos de última generación para desarrollar proyectos y patentar resultados.

¿Hay escasez de recursos para esos desarrollos?

–No. Trabajo hace 25 años en el INTA y nunca hubo el presupuesto de estos tres últimos años. Elaboramos un plan estratégico discutido con los productores, universidades y empresas de agroindustria.

¿En qué consiste el plan?

–El primer punto fue incorporar gente joven. Tomamos más de mil profesionales, en pleno proceso de doctorados y maestrías. Invertimos en equipos importados, que acá dejaron de producirse, nuevos laboratorios, vehículos, radares.

Usted sostuvo hace poco que el INTA ayudó a la transnacionalización de empresas argentinas.

–Cuando se firma el acuerdo para comprar fuel oil a Venezuela, Argentina se comprometió a proveerle tecnología agropecuaria y este año capacitamos a más de 450 técnicos venezolanos. Pero también fuimos con empresarios a identificar la demanda de maquinaria agrícola y se cerró un contrato por el cual el otro día se entregaron las primeras de un contrato de 114 millones de dólares.

¿El productor argentino tiene vocación de invertir en tecnología?

–Hoy el sector agropecuario argentino es el más competitivo del mundo y, en gran medida, porque aprovechó el 1 a 1 para invertir en tecnología. Se concentró más, pero fue más competitivo. El boom agropecuario argentino es visto en el mundo con mucho asombro.

Sandra Cartasso



Carlos Cheppi, presidente del INTA: “Hemos vuelto a producir investigación en genética”.

Reportaje investigación

- “El INTA es un filtro fuerte a introducir cualquier tecnología importada.”
- “La cuestión es si el Estado importa toda la tecnología o la produce. El INTA fue muy importante en todos los cultivos y la producción animal del país.”
- “Existe la convicción de que la biotecnología va a atravesar todos los sistemas de producción.”
- “Estamos invirtiendo en equipos de última generación para desarrollar proyectos y patentar resultados.”
- “Trabajo hace 25 años en el INTA y nunca hubo el presupuesto de estos tres últimos años.”
- “Elaboramos un plan estratégico discutido con los productores, universidades y empresas de agroindustria.”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

La ley

Usted vende cierto bien, digamos papas, y los compradores que viven en su misma vereda le pagan 400 pesos por cierta cantidad, y los vendedores de enfrente le pagan 600 pesos por la misma cantidad y con igual calidad. Sin duda, usted preferirá vender sus existencias del bien a los compradores de la vereda de enfrente, y si no lo hace, alguno de la vereda de enfrente cruzará la calle y comprará en la vereda de usted a 400 y revenderá enfrente a 600. Hará, como se dice, un arbitraje. Si es libre y no significa costo alguno cruzar a la vereda de enfrente, que paga 600, los vecinos de la vereda propia tendrán que resignarse a pagar también a 600. El mecanismo de arbitraje hará que a la larga los precios tengan que ser iguales. Este mecanismo constituye *una ley* de la economía, que rige cuando las transacciones son libres y no existen monopolios o restricciones. Fue enunciada por el economista inglés William Stanley Jevons en 1875, en el libro *Dinero, el mecanismo del intercambio*, en estos términos: “En un mismo mercado abierto, en todo momento, no puede haber dos precios para el mismo tipo de artículo”. Sin embargo, las autoridades económicas, empeñadas en creer que el voluntarismo vence a todas las leyes, se obstinan en fijar para determinados productos agropecuarios precios políticos, mucho más bajos que los que en el mismo momento se pagan en el mercado “negro” de cada bien. En el ejemplo dado, para que un vendedor considerase indiferente vender en la vereda propia o en la de enfrente, alguien debería cobrarle un “peaje” por llevar dicho bien de una vereda a la otra, de una cifra tal que le restase toda diferencia a favor. En este caso, sustraerle 1/3 o 33 por ciento del precio que puede obtener cruzando la vereda. Llevado el caso a la realidad, cruzar la vereda es *exportar*, el precio de la vereda de enfrente es el *precio en el mercado internacional*, y la deducción que se aplica a la suma obtenida en el exterior son las *retenciones*. Matemáticamente, el camino para que el precio del mercado interno no suba es muy claro. Sin embargo, una solución puramente aritmética no garantiza que los vendedores se sientan recompensados ni dispuestos a poner el bien en el mercado. Es un asunto en el que resolver unilateralmente no es el mejor camino para obtener, si no la mejor solución, la mejor posible. Como decía Antonio Machado: “en mi soledad he visto cosas muy claras, que no son verdad”.

¿Te acordás, hermano?

Me atrevería a creer que muchos no recuerdan qué hacían o en qué pensaban cinco años atrás. Y creo que en ello opera un típico mecanismo de negación de recuerdos dolorosos. Precisamente en el mes en que la mayoría de la gente planifica con quién, dónde y cómo pasará las fiestas y las vacaciones, y por consiguiente, evalúa de cuánto dinero dispondrá y cómo lo ha de emplear, una medida odiosa vino a trastrocar los planes de todos, a motivarnos a extraer dinero de nuestras cuentas si nuestra intención era dejarlo para disponer de una suma global, o realizar gastos cuando nuestro propósito era formar un ahorro. Cuando se dispuso la imposibilidad de extraer dinero de las cuentas bancarias, un viernes a la tarde después del horario de bancos, lo que trasladó esa posibilidad al lunes siguiente, tomamos cuenta cabal de hasta qué punto el modelo económico vigente utilizaba los esfuerzos y la fe de las personas en beneficio del capital financiero que, para colmo, era en su mayor parte extranjero. Pudo valorarse el error tremendo que había sido otorgar a un miembro del Poder Ejecutivo nacional la facultad de disponer discrecionalmente de atribuciones que son indelegables del Poder Legislativo. En aquel momento, como había ya acaecido en oportunidades anteriores y volvería a acaecer, el Estado invirtió su función esencial, poniéndose del lado de los poderosos y librando a su suerte a los débiles. Los libros dicen que un sistema de convertibilidad a tasa fija se fortalece con la presencia de bancos extranjeros, por el eventual respaldo de sus casas matrices en el exterior. Cuando ese respaldo se hizo necesario, las casas matrices no existían o, si las había, miraron para otro lado. Bancos y otras entidades financieras, que habían construido fortunas colosales operando sin límites, dentro y fuera de la ley, durante una década, en lugar de responder con su patrimonio a las deudas en dólares con sus clientes, por un pase de magia se vieron facultados a devolver sus depósitos como se les dio la gana. El pueblo de esta parte de Sudamérica es manso, y en lugar de responder en igual forma que era tratado por los poderosos, se desahogó haciendo ruido con sus cacerolas, mientras a sus espaldas el capital financiero se frotaba las manos festejando el enorme negocio realizado en pocos días comprando por poca plata los ahorros de trabajadores y jubilados. Todo ¿para qué? Para seguir igual.

■ **Procter & Gamble** invirtió 10 millones de dólares en tecnología para la fabricación de pañales en su planta de Villa Mercedes.

■ **Kia Argentina** duplicó sus ventas de este año respecto de las de 2005. A lo largo del año, la compañía presentó cuatro nuevos modelos.

■ El **Banco de la Provincia de Buenos Aires** se consolidó como la segunda entidad del sistema financiero en depósitos totales (14.900 millones de pesos). En cuanto a los préstamos, los que más crecieron fueron los personales, con 1570 millones.

■ **Aeropuertos Argentina 2000** y Air France firmaron un acuerdo que permitirá que la línea aérea mejore la infraestructura, los servicios y la tecnología que brinda el concesionario.

■ La **Fundación Banco Credicoop** y la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Mar del Plata firmaron un acuerdo para que se dicte la carrera de extensión universitaria "Desarrollo y Dirección de PyMES".

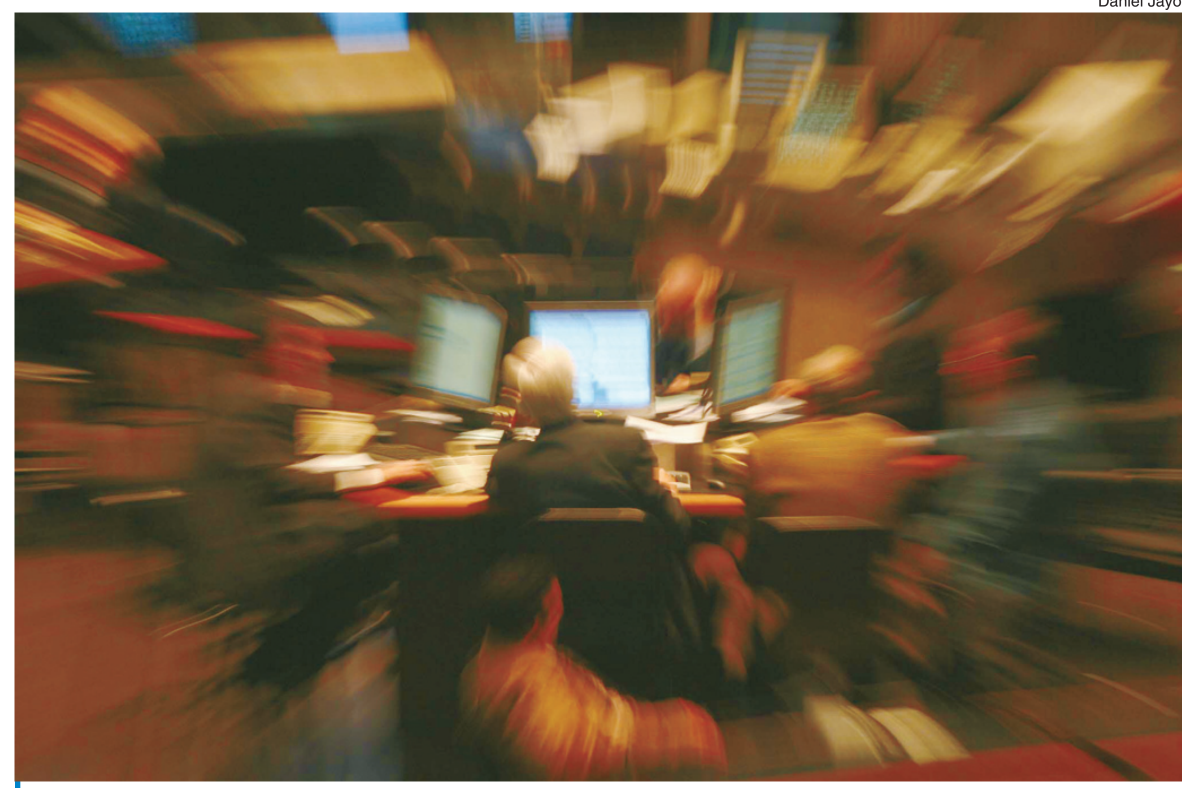
EL AÑO CIERRA CON SALDO POSITIVO EN EL RECINTO. PERSPECTIVAS 2007

El foco en acciones

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los principales bancos de inversión han vuelto a poner en la mira la plaza bursátil argentina. El favorable contexto financiero internacional colabora para alimentar el entusiasmo de los corredores en el recinto.

Daniel Jayo



El índice MerVal superó su record histórico y está cerca de quebrar la barrera de los 2000 puntos.

El mercado accionario volvió a perfilarse como una alternativa de inversión para los próximos meses. Los operadores, como no ocurría desde hace tiempo, creen que los papeles empresarios pueden seguir rindiendo beneficios. Con una economía en expansión, sin rastros de que el escenario pueda cambiar al menos en el mediano plazo, la plaza bursátil se prepara para otro año favorable. Entonces, los financistas ya están diseñando la estrategia para 2007.

Tal como se preveía, los bancos figuraron entre los de mejor desempeño del año. Un informe preparado por el grupo financiero SBS destacó que los papeles de ese sector fueron el motor del rally alcista del último semestre. Fueron los responsables de que el índice MerVal marcara otro record y quedara a un paso de los 2000 puntos. Los casos más destacados fueron los de Macro, que se anotó una suba de 19 por ciento desde el anterior record del MerVal, en el mes de abril. Apenas por detrás se ubicó el BBVA Banco Francés, con una mejora del 14 por ciento, seguido del Grupo Financiero Galicia, con un 7.

La percepción de los operadores se cumplió: los bancos se consagraron como los grandes ganadores del año. Lo más probable es que terminen 2006 con ganancias que dupliquen las obtenidas el año pasado, superiores a los 3000 millones de pesos. La fuerte expansión del consumo fue la que dio espacio para semejante recuperación. En el mismo sentido se inscribe la suba de la acción de Telecom, que creció 28 por ciento desde el record de abril pasado. Ese papel telefónico fue el de mejor desempeño.

¿Cuáles son las apuestas para el futuro cercano? Las fichas están puestas en las empresas energéticas. Las dudas que los operadores dicen tener sobre el futuro inmediato del sector, de cara a las extenuantes jornadas veraniegas, no influyen en las expectativas para 2007. En la city creen que las compañías de energía liderarán las inversiones del próximo año, y que arrojarán buenos resultados. El apetito que tuvieron los corredores por los papeles de la debutante Pampa Holding son una muestra de aquel panorama. Los últimos reportes de algunas consultoras, como el de Compañía Inversora Bursátil, estimulan a los inversores en esa dirección, al recomendar posicionarse en papeles de Transener y de la ya citada Pampa Holding.

El contexto internacional sigue alimentando la euforia de los financistas. Con una tasa de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años en apenas el 4,4 por ciento anual, los inversores buscan opciones más riesgosas. Y, a diferencia con lo que ocurría hasta hace algunos meses, el mercado accionario local forma parte del menú. A esa conclusión llegaron los gerentes de inversión de los bancos extranjeros que acaban de pasar por Buenos Aires y se entrevistaron con Felisa Miceli y con Martín Redrado. La sensación es que mientras la economía estadounidense siga demostrando que mantiene su ritmo de crecimiento sin recalentar la inflación, los activos financieros de las plazas emergentes mantendrán su tendencia alcista.

En tal sentido, en la city ya están sacando cuentas del momento en el cual el MerVal cruzará la frontera de los 2700 puntos. Ese día igualaría su record medido en dólares, durante la convertibilidad, de 900 pesos/dólares. Los operadores creen que se acerca el momento para ese gran festejo. C

DEPOSITOS

	SALDOS AL 23/11		SALDOS AL 30/11	
	$ (en millones)	U$S	$ (en millones)	U$S
CUENTA CORRIENTE	48.664	335	48.702	323
CAJA DE AHORRO	27.829	1.999	27.915	1.918
PLAZO FIJO	66.141	3.033	63.575	3.101

Fuente: BCRA



ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 24/11	Viernes 01/12	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,850	4,850	0,0	-0,8	6,4
SIDERAR	23,050	22,950	-0,4	-2,1	-7,8
TENARIS	70,500	69,300	-1,7	-2,8	92,3
BANCO FRANCES	9,190	9,120	-0,8	-2,0	25,4
GRUPO GALICIA	2,410	2,410	0,0	-1,6	14,0
INDUPA	3,390	3,390	0,0	-0,4	-14,2
MOLINOS	3,630	3,650	0,6	0,5	-16,5
PETROBRAS ENERGIA	3,420	3,330	-2,6	-1,8	-13,2
TELECOM	10,200	10,400	2,0	-0,9	30,2
TGS	3,630	3,650	0,6	0,4	8,6
INDICE MERVAL	1.944,000	1.929,460	-0,7	-0,3	24,4
INDICE GENERAL	93.966,240	95.679,500	1,8	-0,3	37,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

PABLO LARA director de Estrateco Consultores

Perspectivas.
Se nota un ingreso de capitales de corto plazo muy fuerte. Es un fenómeno que alcanza a todos los países latinoamericanos, y se evidencia en el nivel bajo de riesgo país.

Dólar I.
El escenario de 2007 es que la cotización se mantendrá en torno de los 3,10 pesos. El Banco Central busca retrasar la apreciación real del tipo de cambio todo el tiempo que pueda. Este año, el BC adquirió 12.000 millones de dólares y la jugada le salió bien.

Dólar II.
El año que viene habrá menos compras. Calculamos que, para fin del año que viene, las reservas estarán en torno de 38.000 millones de dólares.

Tasas.
No creo que haya tasas reales positivas en el corto plazo. El escenario de suba será muy gradual.

Recomendación.
Ni el dólar ni los plazos fijos son buenas alternativas. Por eso, el pequeño ahorrista prefiere consumir antes que ahorrar. Los instrumentos financieros quedan reservados para los inversores más sofisticados.



RESERVAS

	SALDOS AL 01/12
	en millones
TOTAL RESERVAS BCRA.	26.203
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS 20 DIAS	55
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	60

Fuente: BCRA

POR CLAUDIO SCALETTA *

A la producción primaria le tocó la peor parte en materia de apropiación de los beneficios de la devaluación. Hay que reconocerlo, la parte no es mala, pero entre los sectores empresarios es la peor. A diferencia de sus pares industriales, los "hombres de campo" fueron los más perjudicados por el desdoblamiento del tipo de cambio vía retenciones. Y si bien desde el primer día, en el aciago 2002, quedó claro que ésas eran las nuevas reglas del novel modelo exportador, el sector nunca bajó las banderas de la pelea contra el desdoblamiento cambiario. Pero la mala fortuna no terminó con la disminución de la potencia del tipo de cambio.

Una pieza clave del programa económico consiste en evitar que los ajustes de salarios "se coman el modelo". Es decir, evitar que se anule el beneficio que los exportadores logran en base a salarios relativamente bajos en dólares.

La lucha es bípeda. Una de sus patas consiste en mantener a raya la suba de salarios nominales. Luego de una larga contención por la vía de los aumentos de suma fija y algunas descompresiones puntuales, en 2006 y en el sector formal, se pactaron subas promedio del 19 por ciento. Para el 2007, empresarios y clase política trabajan en la construcción de un consenso en torno de aumentos salariales del 14 por ciento. Es decir, con un recupero de ingresos de unos pocos puntos por encima de la inflación (pocos puntos reales).

La segunda pata de la lucha se asienta en mantener el poder adquisitivo de esos salarios relativamente contenidos. Si se soltasen sin más las fuerzas del "mercado", los precios de la canasta erosionarían el poder de compra del salario, quizá hasta niveles incompatibles con la armonía social tan cara al discurso del Gobierno. Conocida es, en este punto, la denodada y detallista batalla cotidiana del Ministerio de Economía a través de la Secretaría de Comercio Interior.

Otra vez aquí al sector agropecuario le toca la peor parte. La industria puede verse compelida a contener los precios de algunos productos, pero lo compensa por una doble vía. Primero, porque consume mucha más mano de obra que el campo y se beneficia con el mantenimiento de salarios bajos. Segundo, porque su oferta es más diversificada y no está obligada a contener los precios de todos sus productos. Para muchos analistas hay por lo menos dos inflaciones. La de la canasta que mide el IPC sería sólo una de ellas. La de la canasta de consumo de una familia de ingresos medios hacia arriba, otra.

Desde esta perspectiva, el sector agropecuario tiene menos opciones. En su ecuación productiva el peso de la mano de obra, en particular en la Pampa Húmeda, es muy inferior al de la industria, por eso sus dirigentes pueden darse un tipo de lujo que "los industriales" jamás osarían: decir, para horror de Héctor Méndez, que "el problema no es que los precios sean altos, sino que los salarios son bajos". Luego, uno de sus bienes más dependientes del mercado interno, la carne, forma parte de la canasta de consumo que el Gobierno (el modelo) quiere (requiere) mantener bajo control. No es casual que en la contienda actual los ganaderos sean los más enojados. Los productores sojeros no tienen este problema. Si algún día el aumento de la producción y el área sembrada de soja afectan la oferta de cereales y, por lo tanto, el precio de la canasta de bienes salarios, no es un problema de corto plazo. Si la carne sube en Liniers o por afuera de Liniers, como se vio la semana que pasó, eso pega en el IPC de mañana, en las expectativas de inflación para 2007 y en la puja salarial. La contienda, vista desde la lógica del modelo, no parece ofrecer muchas alternativas. Para los ganaderos es una desgracia, más cuando la carne no deja de subir en el mercado internacional.

El lock out –siempre mal llamado "paro"– que unirá a tirios y troyanos –aunque no tanto– esta semana será, en consecuencia, un nuevo catalizador de los justos malos humores sectoriales. Pero poco podrá lograr, primero, porque no es una herramienta que, más allá de su poder de fuego mediático, tenga gran efectividad. Los hombres de campo son, al fin y al cabo, empresarios que saben medir sus pérdidas, actuales y potenciales (hasta el desabastecimiento puede combatirse con importación). Finalmente, porque no incluye toda la verdad decir que el Gobierno no tiene una política agropecuaria. La tiene y muy concreta: privilegiar la lógica salarial del modelo por sobre los reclamo de los ganaderos. C

** jaius@yahoo.com*

Alejandro Elias



La carne integra la canasta de consumo que el Gobierno quiere mantener bajo control.

LAS CAUSAS DEL MALESTAR EN EL CAMPO

Días de furia

El Gobierno tiene una política agropecuaria: privilegiar la lógica salarial del modelo por sobre los reclamos de los ganaderos.

agro sus

■ De acuerdo con el informe mensual de precios que elabora el Ipcva, la **carne vacuna** subió en noviembre el 3,3 por ciento en los puestos de venta que atienden a hogares de menores ingresos y el 0,7 en los de altos ingresos.

■ Las exportaciones de **hortalizas frescas** y **legumbres** alcanzaron los 205,5 millones de dólares entre enero y septiembre, casi 30 por ciento más que en igual período del año anterior, informó el Senasa.

■ De acuerdo con el Instituto de Estudios Económicos de la Bolsa de Cereales, los incrementos intranuales a septiembre fueron de un 14,9; 13,7; 6,9 y 9,4 por ciento para los **aceites** de soja, pellets de soja, aceite de girasol y pellets de girasol, respectivamente.

INTERNACIONALES

EN ECUADOR TAMBIEN SE ABRIO EL DEBATE CON LAS COMPAÑIAS DE HIDROCARBUROS

Otra batalla por la renta petrolera

POR SANTIAGO PIEDRA
DESDE QUITO, ECUADOR

La política petrolera anunciada por el presidente electo de Ecuador, Rafael Correa, generó preocupación entre las transnacionales que temen que sus ingresos sean nuevamente reducidos, así como una baja de su participación en el volumen de producción. "Las compañías se sienten preocupadas porque nuevamente se estaría intentando romper la seguridad jurídica", dijo el presidente de la Asociación de la Industria Hidrocarburífera de Ecuador (Aihe), René Ortiz. "Se propone una revisión de los contratos y ya no dan las sábanas", agregó el representante de las petroleras, enfatizando que "hay que meditar al respecto, analizar, sentarse a conversar". Apuntó que "si las reglas de juego están siendo cuestionadas, eso genera preocupación y retiene la inversión", lo cual podría derivar en una disminución de la producción.

El experto puntualizó que el Estado recibe de 71 a 87 por ciento del total de las rentas petroleras (dependiendo del tipo del contrato), mientras que las empresas se "quedan" con el resto. "Hablar de una revisión de los contratos significa desconocer todas las utilidades que al momento generan para el Estado, el cual se beneficia muy bien de la renta petrolera", declaró. Ortiz señaló que las empresas han invertido alrededor de 7000 millones de dólares entre 1993 y 2005, mientras que la estatal Petroecuador registra cerca de mil millones en el mismo período.

Tras triunfar en el ballottage, Correa planteó una reducción de las ganancias de las transnacionales debidas a la disparada de las cotizaciones del crudo. "Ya se hizo una mejora en la repartición del excedente del ingreso petrolero por precios (en abril pasado) y creemos que ese 50/50 todavía es bajo", dijo. El mandatario electo, quien asumirá el cargo el 15 de enero, sostuvo: "Estamos hablando de un recurso no renovable y el dueño del petróleo es el país. Por qué no 80/20 en la distribución de los excedentes". Asimismo, anotó que "no se ha hablado nada de volumen, que es una situación que no puede ser aceptable para Ecuador" y añadió que "de cada cinco barriles se nos llevan cuatro (...) es una participación demasiado baja".

Ortiz remarcó que "una declaración como la del economista Rafael Correa tiene que ser evaluada en el contexto de los contratos vigentes y de lo que éstos le generan al Estado. Temo que estos anuncios estén siendo evaluados internacionalmente con preocupación. ¿Quién quiere invertir si después le quieren quitar la inversión?", dijo. Empero, Correa se preguntó "¿por qué van a estar molestas (las petroleras)? Tienen un negocio de miles de dólares de utilidades y muchos motivos para estar muy contentas".



Rafael Correa, presidente electo de Ecuador.

Ecuador es el quinto productor de crudo de Sudamérica con 543.000 barriles por día (b/d) en 2006, de los cuales 44,5 por ciento corresponde a Petroecuador, que asumió la producción de 100.000 b/d de la estadounidense Occidental Petroleum (Oxy) después que el gobierno declarara la caducidad del contrato en mayo por violar la ley. El petróleo es el principal producto tradicional de exportación, mayoritariamente hacia Estados Unidos. Entre enero y septiembre de 2006, el crudo permitió recaudar 5369 millones de dólares, contra 5397 millones en todo 2005. En Ecuador operan las estadounidenses EDC y Burlington, la francesa Perenco, la italiana Agip, la china CNPC Amazon, la canadiense City, la española Repsol-YPF, las brasileñas Petrobras y Petrobell y las argentinas CGC, Tecpecuador, Bellwether y Petróleos Sudamericanos. C

E-CASH
de lectores

IMPUESTOS

Muchos ciudadanos hemos observado con enorme sorpresa cómo un sector de trabajadores ha podido obtener beneficios impositivos utilizando como amenaza la huelga, que produciría el desabastecimiento de energía en todo el país. El Gobierno reaccionó concediendo esos beneficios porque sintió que existía una amenaza real. Para resolver el conflicto violó la Constitución nacional que en su artículo 16 establece que la igualdad es la base del impuesto y de las cargas públicas. Este privilegio adquirido se basa en la desgravación impositiva de los denominados "tickets de comida" que sólo son concedidos al personal que trabaja en empresas pertenecientes a los sectores de petróleo y gas. Los demás ciudadanos "de segunda" que también trabajamos en relación de dependencia y que recibimos "tickets" de diferentes tipos debemos luchar cívicamente para reparar esa discriminación. Este hecho debería también abrir un debate sobre la distribución de las cargas impositivas. Los jubilados que cobran 500 pesos no pueden amenazar con dejar al país sin energía, pero tienen derecho a cobrar haberes dignos. También los sueldos de maestros, médicos, enfermeros de hospitales y otros trabajadores deben ser adecuados y dependen de los impuestos que cobre el Estado. Seguramente las huelgas de maestros para solicitar 150 pesos de aumento mensual serán tildadas de antisociales por las mismas autoridades que han desgravado a algunos trabajadores con mayor poder corporativo. ¿Cómo se aumenta el presupuesto de salud, educación y las jubilaciones sino a través de los impuestos? ¿Quiénes deben pagar las cargas impositivas? En las sociedades más igualitarias, los impuestos personales son altos. Debemos ser conscientes de ello. Los ciudadanos que más ganan, más pagan. Dar beneficios impositivos sectoriales irrita a la sociedad. ¿Cuándo habrá un debate sobre la conveniencia de que la renta financiera sobre acciones, bonos, esté gravada? El tipo de sistema impositivo de un país define el tipo de sociedad en la que se vive. Algunos sectores pretenden menor gasto, pero si aspiramos a contar con un sistema social de calidad debe existir un sistema impositivo justo y un Estado que no despilfarre. No me cabe duda de que, para el caso en cuestión, la reivindicación debe ser por mayor salario y no por menores impuestos. Igualmente considero que los "vales de comida" no deben estar incluidos dentro de los montos imponibles, pero esa exención debe incluir a todos los asalariados. Hasta el momento, ni el Gobierno ni la oposición se han mostrado interesados en debatir sobre el sistema impositivo al que aspiramos. La situación económica del país permite ese análisis. ¿Habrá llegado la hora?

Daniel Geler
dgeler@taxon.com.ar

BUENA MONEDA

Gonzalo Martinez



Por Alfredo Zaiat

Espasmos nacionalistas

La controversia alrededor de la propiedad y el origen de los capitales que pasarían a controlar la empresa láctea SanCor dejó en evidencia la ausencia de una política consistente para el tratamiento de la inversión extranjera. La reacción inicial de algunos medios sobre el avasallante proceso de extranjerización de la economía instaló la cuestión en una agenda que no tenía ese tema como prioridad. Luego, la aparición de una troika de empresarios locales con llegada a despachos oficiales, que había presentado una oferta no considerada por la cooperativa, provocó una corriente de resistencia a la venta de esa compañía a un grupo liderado por el hijo del financista George Soros. Las luces de alerta recién se encendieron cuando la operación ya había sido anunciada, y ahora está en duda su concreción por la oposición que ha despertado. Sorprende, de todos modos, la inquietud que surge por la venta de una empresa emblemática *made in Argentina* porque en esa misma semana no se manifestó esa excitación con los también anuncios estruendosos de desembarco de la brasileña Friboi en los frigoríficos Cepa y Consignaciones Rurales o en la compra por parte de la estadounidense Western Union de la totalidad de Pago Fácil, compañía de Franco Macri. SanCor no es más o menos importante que esas otras empresas para definir una política coherente sobre cuál es el lugar que debería ocupar el capital extranjero en la economía doméstica. Esa desorientación, en definitiva, convoca a la discusión sobre qué estrategia debe tener el país en relación con el origen de los capitales que controlan sectores sensibles de la economía.

Ese debate se presentaría desubicado si se hubieran tomado como ciertas las apelaciones alarmistas de gendarmes de buenos modales de que la Argentina le estaba dando la espalda al mundo. Sin embargo, hoy el avance del capital extranjero es una polémica que está instalada con intensidad. Este proceso es la prueba que deja al desnudo la inmensa fábula construida en los últimos años por periodistas y analistas. Puede ser que esa mentira haya sido por una cuota de ignorancia, pero otra mayor tenía como origen la intencionalidad política de responder al lobby de los intereses de multinacionales que buscaban mejorar la ecuación financiera de sus negocios en el país. Pasados los primeros años de la crisis, los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) volvieron a tener importancia, sumando 4051 millones de dólares en promedio en el bienio 2004-2005, mientras que en 1990-2001 la media fue de unos 3000 millones de dólares.

Durante la década pasada, con la convertibilidad como modelo capital externo y de deuda dependiente para poder sostener el 1 a 1, la IED venía a complementar el insuficiente ahorro interno necesario para invertir en el incremento de la capacidad productiva. También el flujo de esos fondos del exterior vino a cubrir la brecha externa, al incorporar las divisas necesarias para saldar el déficit de cuenta corriente por el creciente giro de recursos para hacer frente a un endeudamiento en alza. Ahora, en cambio, con el cambio de modelo sustentado en un dólar alto que genera superávit comercial, y con la renegociación de la deuda en default también con un saldo positivo en la cuenta corriente, la influencia de la IED transita por otro carril. En un reciente documento del Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina (Cefid-Ar), *La Inversión Extranjera Directa en la post-Convertibilidad. Principales tendencias en un nuevo patrón de crecimiento*, elaborado por Ariana Sacroisky, se resalta ese cambio de contexto. "Ahora se debe analizar el aporte de las inversiones extranjeras en términos *micro*, evaluando su incidencia en la capacidad productiva doméstica y los derrames en términos de eslabonamientos productivos, difusión de tecnología y canales de distribución creados con los que cuentan las empresas transnacionales", apunta.

En un aporte muy interesante, alejado de un nacionalismo de barricada y con un inusual sentido común, Sacroisky evalúa que "el elevado grado de extranjerización de la economía argentina torna difícil pensar en un sendero de acumulación 'al margen' del desempeño de las empresas transnacionales". Lo valioso de este análisis es que no se queda en la queja y el disgusto por la extraordinaria desnacionalización de la economía, sino que plantea la necesidad de diseñar una política para poder orientar el rumbo y evitar que éste sea definido por las multi. Propone "reflexionar sobre el carácter y la calidad de la participación de las firmas extranjeras en el incremento de la capacidad productiva local –ya que resulta necesario–, especialmente si consideramos que suelen desempeñarse en áreas clave de la economía, tales como energía, infraestructura e insumos básicos". Y adelanta que "se presenta la oportunidad para trazar una estrategia en cuanto al ingreso de flujos (de capitales extranjeros) orientados al establecimiento de nuevas unidades productivas, partiendo de una definición nacional sobre el rol que deberían cumplir estos actores en el patrón de crecimiento que comienza a delinearse".

Esa es la clave para el actual estado de la economía argentina extranjerizada. Definir una política firme y transparente sobre el excesivo régimen liberal de tratamiento del capital del exterior, para no pasar de espasmos nacionalistas cuando se trata de una compañía pretendida por empresarios cercanos al poder a la indiferencia liviana cuando lo que se pone en venta no interesa a grupos locales. En concreto, más allá del origen de los capitales, la intervención estatal tiene que apuntar a ser orientativa sobre ejes centrales de una estrategia nacional de desarrollo. Sin esa herramienta, por caso, pierde un poco de relevancia que SanCor sea cooperativa, extranjera o pasara a formar parte de un grupo de empresarios argentinos. C